

牛市来了? 十大金牛基金经理纵论股市热点

南方基金史博:

结构性行情延续 龙头向二三线扩散

□本报记者 张焕灼

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博认为,未来A股结构性行情或将延续,宏观环境环比改善可期,龙头行情向二三线品种扩散的可能性较大。史博认为,下半年美国大选会给金融市场带来较大不确定性。此外,新冠肺炎疫情、经济、地缘政治等问题都还存在,而且美股又到了高位。因此下半年海外市场可能仍旧不平静,这会对A股带来节奏上的扰动。但整体上我们还是看好。估值上A股目前是少数股票很贵,多数股票不贵甚至很便宜。资本市场改革、宽信用等对权益资产方向性利好不会有变化,因此市场大概率还是结构性行情。

下半年哪些行业和领域更具机遇?史博表示,从行业表现来看市场目前是极度分化的,科技、消费、医药表现非常好,传统金融地产周期则非常差。下半年市场结构有两种可能性:第一种是领域不变,但是行情从一线龙头扩散到二三线;第二种是领域切换,金融、地产、周期类品种大幅补涨。

史博认为,第一种可能性更大,主要原因有两个:一是“补短板”、调结构、资本市场改革、再融资兴起,在方向上都支持上述产业,中小企业会迎来很好的发展机会;二是上半年市场已经探出这一方向,中证500指数表现显著好于上证50,在基金发行火热、增量资金入市的背景下,这个趋势延续的可能性较大。



星石投资江晖:

成长股牛市来临 看好七大细分行业

□本报记者 王宇露

经历3个多月震荡后,上证指数在7月重新站上3100点。星石投资董事长江晖对此表示,“之前很多人觉得牛市来了的观点没有指数支撑,现在上证指数也突破3100点了,充分说明牛市来了,尤其是成长股的牛市!”

江晖认为,在全球流动性宽松的背景下,国内政策预计由宽货币向宽信用过渡,利好股市上涨。同时,各大经济体都在恢复,预计中国经济下半年将领先进入复苏状态。从最近的经济数据和股市表现来看,消费股以及其他顺周期

产业股也已经开始上涨。长期来看,行业集中和产业升级并行的趋势没有改变,受益于这两条主线的成长股涨势会更显著。

展望下半年,江晖认为在全球经济复苏叠加低利率宏观环境下,科技、消费、周期各个类别都存在较好的投资机会。在具体标的选择上,将根据产业升级、行业集中、流动性宽松、经济复苏四条主线,在各个类别挖掘优质成长股,重点关注七大行业,包括大众消费、高端装备、5G产业链、软件与互联网行业、有色金属、快递与廉价航空、新能源汽车与国六产业链。



源乐晟资产曾晓洁:

优质龙头公司强者恒强

□本报记者 王宇露

今年A股市场经历波折之后蓬勃上涨,并在7月突破3100点。源乐晟资产创始合伙人曾晓洁对此表示,新冠肺炎疫情叠加全球流动性宽松,使得稀缺、确定性强的资产受到资金追捧,估值抬升,未来优质龙头公司有望通过其成长性充分消化估值,继续上涨。

曾晓洁指出,这一轮上涨基本上还是优质股票上涨,只是抬了估值,但是这些公司的能力、护城河、成长性毋庸置疑。经过2018年、2019年、2020年这三年

大的极限压力测试之后,我们发现好公司比较稀缺,所以当全球资金价格越来越便宜、越来越多的时候,这些资金就愿意去追捧此类资产。”

对于后市风险,曾晓洁坦言不必太多担心。“过去6个月A股赚钱效应集中在医药、消费和部分科技行业,反倒是一些传统行业的股票基本没有上涨,金融、地产、汽车行业的股票甚至普遍下跌,这个现象从创业板指数与上证指数的分化也能窥见一二,整个市场并不存在特别大的风险。”不过,曾晓洁也表示,结构性问题仍需要关注。



鹏华基金王宗合:

未来投资机会集中在创新领域

□本报记者 余世鹏

针对当前市场行情,金牛基金经理、鹏华基金董事总经理(MD)、权益投资二部总经理王宗合指出,权益投资机会与产业升级大方向密切相关,接下来的机会主要集中在互联网、教育、创新药、医疗服务、医疗器械、云计算、5G应用等领域。

“对于国内权益市场的未来,我非常有信心。因为在上述创新领域,未来将不断诞生出能够持续创造价值的企业家。”王宗合表示,一个产业或一家公司在3年、5年、10年甚至几十年中持续

创造价值,就不会因为市场短期涨跌而发生本质变化。价值投资需要赚企业未来持续创造价值的钱,就必须挑选能够长期、持续、有壁垒性的、复利性成长的公司。

王宗合指出,权益市场的投资机会与经济周期、产业升级大方向密切相关。例如2006-2007年,投资能力圈建立在地产、银行、机械、化工等领域是正确的投资方向,因为这是当时经济高速发展时期的重点产业。接下来在投资布局上,他会带领团队拓展能力圈,围绕上述领域捕捉潜力板块的超额回报机会。



嘉实基金归凯:

A股步入长期结构性市场

□本报记者 张凌之

本周以来,A股市场持续走强,上证指数也站上3100点。

面对市场的一片繁荣,基金经理则冷静很多。在金牛基金经理、嘉实基金成长投资总监归凯看来,当下中国已经进入长期结构性市场。下半年市场风险主要集中在两方面:首先是对于新冠肺炎疫情反复等,市场已经形成共识,但如果超出市场建立的预期,还是会带来一定冲击。其次,还有一些风险未被市场意识到,比如有些国家的债务危机可能会引发连锁反应,以及地缘政治风险。

具体到下半年投资机会,归凯强调要在众多不确定性中寻找一些确定性的东西。除宏观流动性宽松、风险偏好改善外,科技行业景气改善,5G代表的新一轮创新周期展开是重要因素。而顺周期板块,如金融地产、传统周期股等仍有压力,中国经济中枢或仍在探底阶段。长期来看,归凯更看重长期有成长想象力的好生意、好公司,具体集中在大健康、大消费、科技、先进制造四大方向。

“当然,根据不同的投资环境,各领域持仓占比可能会有区别和动态调整。”归凯表示。



国海富兰克林赵晓东:

看好A股市场 维持较高权益仓位

□本报记者 徐金忠

国海富兰克林基金管理有限公司权益投资总监赵晓东认为,国内复工复产以来,受基建加速、抗疫物资生产和下游企业补库存等因素影响,生产端恢复较为迅速,库存从上游向下游转移,生产端恢复力度较为强劲。展望未来,预计仍将实施积极的财政政策和适当宽松的货币政策,同时可能适当调节产业政策、税收政策,保持制造业和房地产业投资稳定。

赵晓东表示,进入三季度,预计国内主要经济数据将继续改善,经济向好的大趋势将为三季度市场做多主体提供信心。目前看中国有望继续成为全球投资

的“避风港”。赵晓东表示,看好A股市场,将维持较高权益仓位,将继续保持自下而上基本选股为主的风格,精选质地良好、估值合理的上市公司。择股主要看重五个方面:一是人的识别,要求公司管理层具备较强的战略眼光,前瞻布局,执行力强;二是业务识别,要求主营业务竞争力强,成长空间大,进入门槛高;三是估值识别,要求有效估值足够便宜,安全边际高;四是持续经营能力识别,要求财务稳健,负债率合理,现金流健康,销售能力在行业中等等以上,覆盖面广且深,研发投入占比高于行业平均;五是风险识别,要求政策风险低,业务被颠覆的可能性小。



泊通投资卢洋:

市场进入牛市新阶段 复苏逻辑展开

□本报记者 王辉

泊通投资董事长、首席投资官卢洋认为,A股牛市在2019年初就已经到来。2019年元旦到2019年4月,指数修复上涨,热点以高分红、低估值权重股为主。2019年4月起,成长股、题材股活跃,这个风格一直持续到2020年6月底。而随着2020年6月宏观经济数据发布,市场进入牛市新阶段,复苏逻辑展开。全流通时代后,已经基本不存在全面牛市的情况,每个阶段都是结构性行情。

卢洋认为,本轮行情的引爆点,是宏观经济数据的发布,6月基建、房地产投

资增速超预期,财新中小企业PMI超预期,服务业PMI恢复也超预期。同时7月1日发布的全国前30强房地产公司6月销售数据大超预期,让市场对下半年宏观经济景气度和复苏逻辑更加确定,市场风格切换到复苏周期中的顺周期投资逻辑,不再纠缠于弱周期逻辑。而且这个风格切换中伴随着指数之间巨大差异和巨大成交量,短期看已经切换成功。所以下半年,随着中报和三季报陆续到来,顺周期股票,比如银行、地产、基建会比消费更好,因为银行、地产、基建更加受益于新冠肺炎疫情下的逆周期调节。受中报预期影响,这种切换力度会更大。



东方红资产管理王延飞:

权益投资最有机会长期获得较高回报

□本报记者 徐金忠

东方红资产管理基金经理王延飞认为,从近期资金流向来看,资金对医药生物等板块投资力度有所减缓,开始转向金融、地产等低估值板块。结构性牛市已经延续了一段时间,是否会成为“全面牛”还要看利率环境。

王延飞表示,站在当下流动性宽松的环境下,还是能找到满足一定预期收益率的标的。长期来看,股票资产仍然具备较大的吸引力,有望获得超过其他资产的长期收益。从全球范围内来看,中国资产在全球市场中吸引力不断提升已是

大势所趋。看好中国市场的长期前景,权益投资是最有机会长期获得较高回报的投资领域。在权益投资中,持续看好中国市场中行业前景广阔、管理层优秀、具有市占率提升潜力的优质企业。

王延飞指出,是不是牛市其实并不会太影响投资策略,自己更多的是自下而上地去寻找“幸运的行业+能干的管理层+合理的估值”三者兼具的标的。在投资过程中,比较注重安全边际,规避市场短期博弈,追求价格向内在价值回归的收益。在组合配置中,注重均衡配置,行业分散、个股集中,保持投资组合长期风格稳健。



诺德基金郝旭东:

科技+消费仍是主线

□本报记者 李岚君

金牛基金经理、诺德成长优势混合基金经理郝旭东认为,当前市场已经进入比较明显的结构性牛市中,未来市场仍然以结构性牛市为主。

郝旭东称,今年以来经济呈现弱复苏状态,上市公司盈利有所分化,并没有出现全面盈利大幅回升的情形,整体上市企业的盈利水平制约着A股由业绩推动带来的高度。

对于下半年布局,郝旭东将“科技+消费”视作结构性牛市的主线。以5G为代表的新一轮科技周期已经开启,需要

充分重视。消费方面,高端白酒复苏周期已持续5年,国民消费升级趋势并未发生变化,部分调味品、小食品也呈现出消费升级趋势,消费升级趋势大概率持续。

谈到风险,郝旭东提示:随着市场上涨,有部分行业和股票会逐步进入到高估值阶段,例如休闲服务、计算机目前的TTM(最近十二个月市盈率)已经接近历史最高位置,医药生物也处于中位数偏高位,这些板块中的部分公司受到资金追捧短期涨幅较高,但若是未来盈利增速跟不上势必透支后续涨幅。目前A股的信息披露制度、退市制度越来越完善,建议回避可能存在欺诈、经营难以为继的公司。



广发基金李琛:

寻找基本面改善、低估值好企业

□本报记者 万宇

广发基金价值投资部基金经理、广发消费品精选基金经理李琛表示,她对A股中长期表现持中性偏乐观态度。就经济基本面来看,国内经济发展趋势向好,转型与改革持续在推进,预计经济下半年将延续复苏趋势;从市场流动性来看,宽货币、宽信用等利好因素大概率保持不变,国内居民有望陆续提高权益资产的配置比例;从估值水平来看,A股估值呈现结构分化,科技、医药、消费等符合经济转型方向的部分股票估值比较高,但仍有一批行业和公司估值处于合理乃至偏低水平。综合来看,下

年市场更多是结构性行情,基本面比较好、估值合理的好公司会有阿尔法机会。

对于细分行业的机会,李琛表示,从长期维度上来看,5-10年甚至是更远的未来,还是看好消费、医药和科技三大行业的长期盈利能力。这三大行业的自我进步和更新能力很强,行业容量宽广,未来会不断涌现优秀的超级大公司。具体到下半年,她表示会侧重在低估值领域寻找好企业的价值回归机会。一是可选消费,如家电、白酒、家居、休闲服务等。二是关注高股息蓝筹股机会。下半年,如果流动性宽松依旧保持,可以考虑估值低的高股息大盘蓝筹。

